

主要结论

供应端，据中华人民共和国海关总署数据显示，2025年6月，我国进口纸浆303.1万吨，进口金额为1907.9百万美元，平均单价为629.46美元/吨。1月至6月累计进口量及金额较去年同期分别增加4.2%、2.3%。其中，我国2025年6月进口针叶浆67.77万吨，环比减少6.07%，同比增加23.30%；进口阔叶浆143.50万吨，环比增加10.96%，同比增加18.95%。

需求端，据卓创资讯不完全统计，截至2025年7月23日，保定地区、天津港、日照港、青岛港、常熟港、上海港、高栏港及南沙港纸浆合计周度库存量212.66万吨，环比下降3.49%，由升转降，仍然处于往年历史同期高位水平，整体去库存节奏偏缓。当前处于造纸行业传统淡季，叠加原纸企业盈利改善欠佳，下游纸厂业者采买原料积极性不足，现货市场交投不旺。

大宗商品市场情绪好转，工业品板块普遍上涨，贸易商带有挺价情绪，进口阔叶浆现货价格重心提升。但造纸行业毛利率改善欠佳，下游纸厂采购积极性一般，叠加国产浆供应充足，港口库存居于高位，去化节奏偏缓，浆市供应相对宽松，高价成交难见放量。后续反弹高度需要观察需求企稳状况以及宏观情况，等待需求企稳，操作建议轻仓试多。

国信期货交易咨询业务资格：
证监许可【2012】116号
分析师：黎静宜
从业资格号：F3082440
投资咨询号：Z0019052
电话：021-55007766-305180
邮箱：15561@guosen.com.cn

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

第一部分 行情回顾

图：纸浆期货 2025 年 7 月走势图



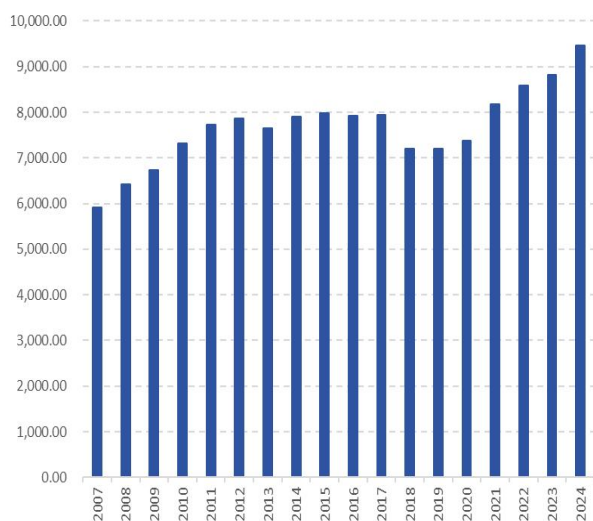
数据来源：文华财经 国信期货

2025 年 7 月份纸浆期货低位反弹。大宗商品普遍上涨，纸浆盘面跟随板块上行。由于纸浆港口库存水平维持近年来高位，整体去库存节奏偏缓。下游采购积极性不足，高价难见放量，下方成本亦有一定支撑，延续动态博弈。

第二部分 纸浆基本面分析

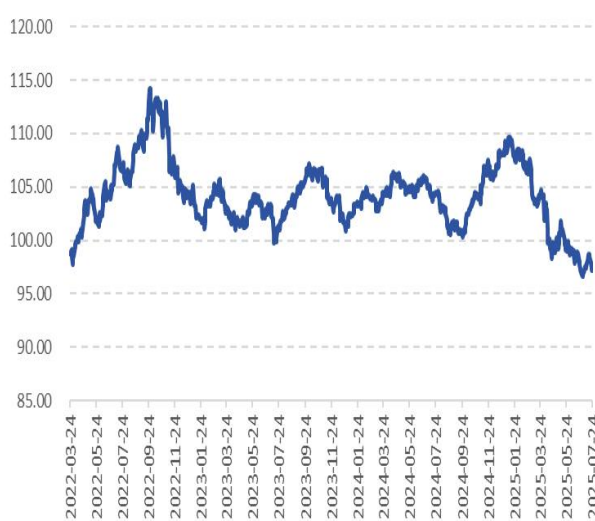
一、进口量增加，速度放缓

图：中国纸浆产量（单位：万吨）



数据来源：中国造纸协会 国信期货整理

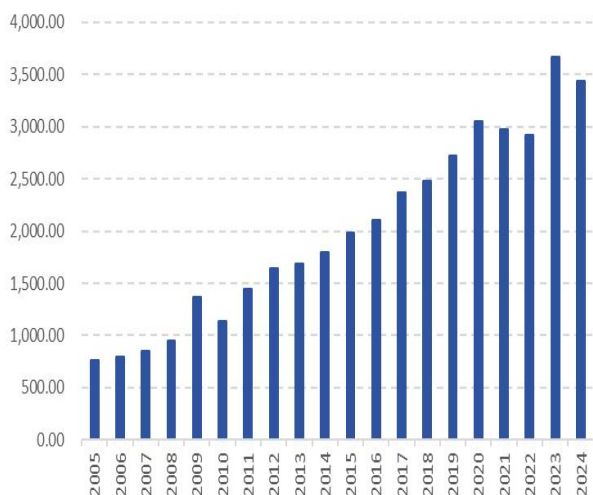
图：美元指数



数据来源：iFind 国信期货整理

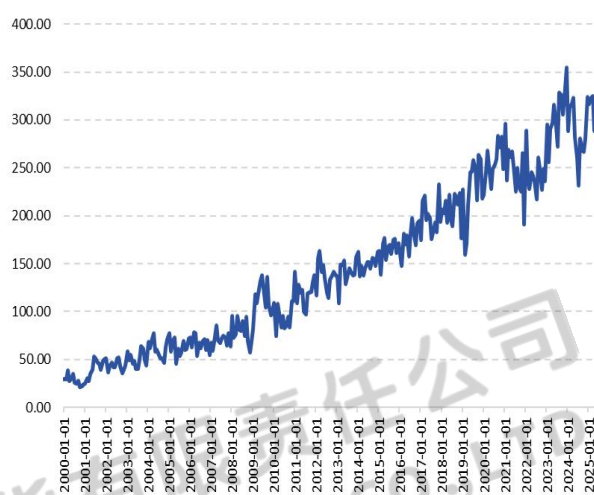
全球纸浆总产量稳定在 1.8 亿吨左右，美国、巴西和加拿大是纸浆产量最多的国家。我国纸浆对外依存度较高，尤其是漂针浆进口依赖程度极高，且海外产能相对集中，针叶浆进口依存度超过 95%，阔叶浆约 60%。据中华人民共和国海关总署数据显示，2025 年 6 月，我国进口纸浆 303.1 万吨，进口金额为 1907.9 百万美元，平均单价为 629.46 美元/吨。1 月至 6 月累计进口量及金额较去年同期分别增加 4.2%、2.3%。其中，我国 2025 年 6 月针叶浆进口量 67.77 万吨，环比减少 6.07%，同比增加 23.30%；进口阔叶浆 143.50 万吨，环比增加 10.96%，同比增加 18.95%。进口量维持增加态势，但增速略有放缓。

图：中国纸浆年度进口量（单位：万吨）



数据来源：国家统计局 国信期货整理

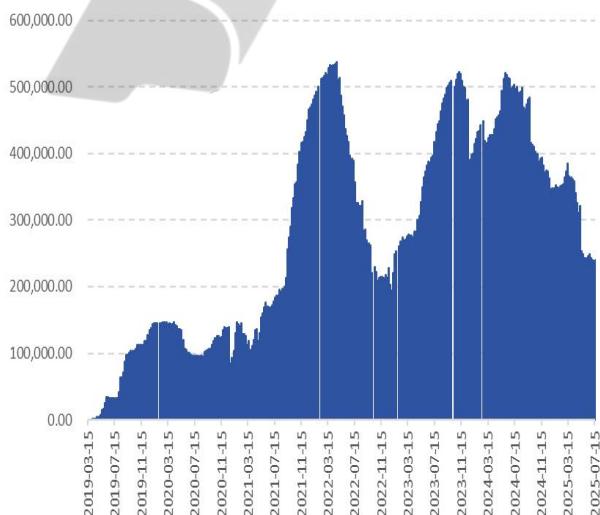
图：中国纸浆当月进口量（单位：万吨）



数据来源：Choice 国信期货整理

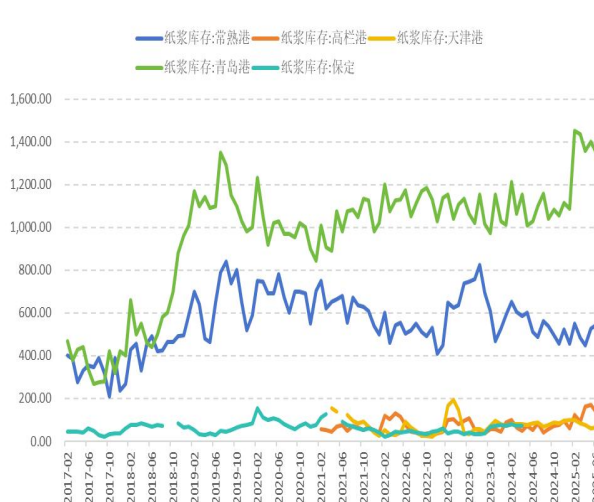
二、国内主要港口纸浆有一定库存压力

图：上期所纸浆库存（单位：吨）



数据来源：上海期货交易所 国信期货整理

图：中国纸浆港口库存（单位：千吨）



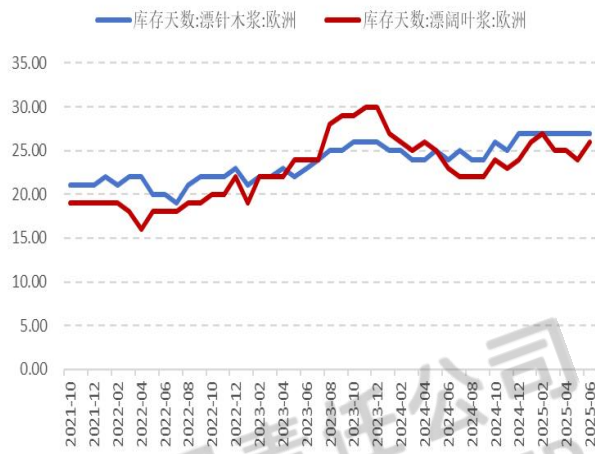
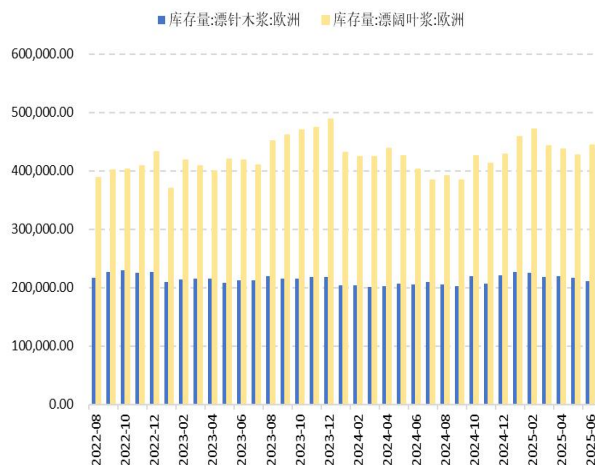
数据来源：同花顺金融 国信期货整理

国内港口库存方面，据卓创资讯不完全统计，截至 2025 年 7 月 23 日，保定地区、天津港、日照港、青岛港、常熟港、上海港、高栏港及南沙港纸浆合计周度库存量 212.66 万吨，环比下降 3.49%，由升转降，仍然处于往年历史同期高位水平。欧洲库存方面，据 Europulp 数据显示，2025 年 5 月欧洲港口总库存环

比增长 13.26%，较 2024 年 5 月增长 22.04%。5 月英国与西班牙港口库存分别环比下降 39.93%、3.92%，荷兰/比利时/法国/瑞士、德国以及意大利港口库存分别环比增长 21.74%、5.12%以及 16.36%。整体来看，欧洲多数国家港口库存环比增长，导致 5 月欧洲港口总库存环比上升。据 UTIPULP 数据显示，2025 年 6 月欧洲化学纸浆消费量 77.05 万吨，同比下降 10.59%；欧洲化学纸浆库存量 69.02 万吨，同比上升 6.59%。库存天数 26 天，较去年同期上涨 2 天。相较而言，针叶浆库存压力较轻，阔叶浆供应充足，有一定库存压力。

图：欧洲木浆库存（单位：吨）

图：欧洲木浆库存天数（单位：天）



数据来源：iFind UTIPULP 国信期货整理

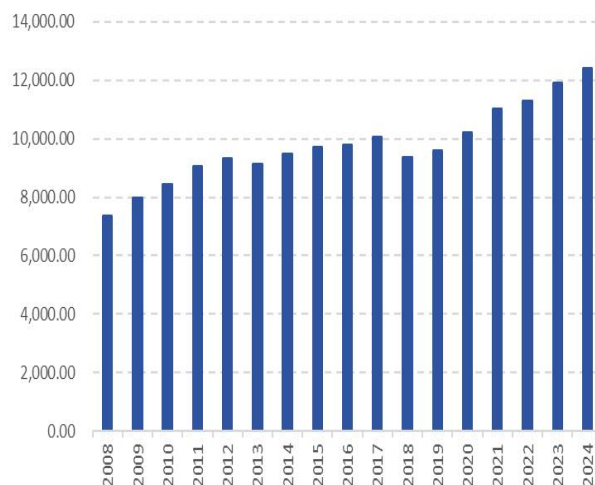
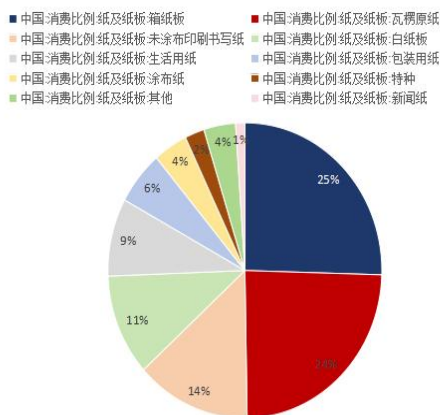
数据来源：iFind UTIPULP 国信期货整理

三、下游开工情况表现不一

近年来，全球纸浆表观消费量稳定在 1.8 亿吨。长期来看，全球纸浆供需基本保持平衡。废纸浆消费是我国纸浆的主要消费方式，占纸浆总消费量的 63%；木浆消费占纸浆总消费量的 31%，进口木浆消费量占纸浆总消费量的 21%；非木浆消费占纸浆总消费量的 6%。

图：纸浆消费比例

图：中国纸浆消费量（单位：万吨）

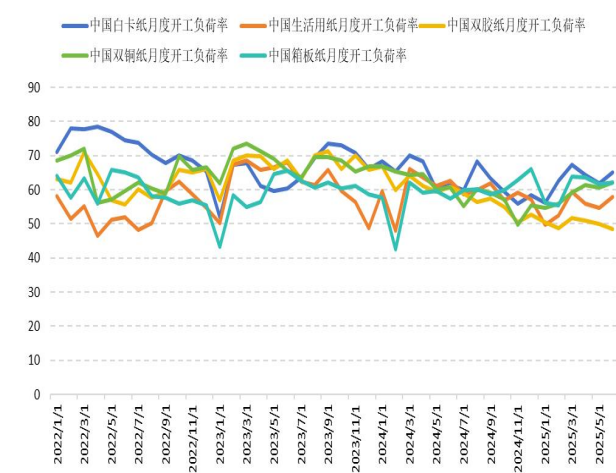


数据来源：中国造纸年鉴 国信期货整理

数据来源：中国造纸协会 国信期货整理

据卓创资讯数据统计，截至7月24日，双铜纸周度开工负荷率在62.60%，环比持平；双胶纸开工负荷率在50.13%，较上周上升0.47个百分点，较上周涨幅收窄0.94个百分点，行业整体开工继续回升；白卡纸行业周度开工负荷率及产量较上周下滑，开工负荷率下降1.61个百分点，产量减少2.41%，规模企业普遍维持正常开工，部分产线仍以差异化产品排产为主；生活用纸样本企业开工负荷率较上周上升0.12个百分点，由降转升，产量环比增加0.21%，由降转增。整体来看，下游各个原纸开工负荷率表现不一。多数纸企开工较为稳定，少数纸企减产。

图：下游纸厂开工负荷率（单位：%）



数据来源：卓创资讯 国信期货整理

图：造纸及纸制品业毛利率（单位：%）

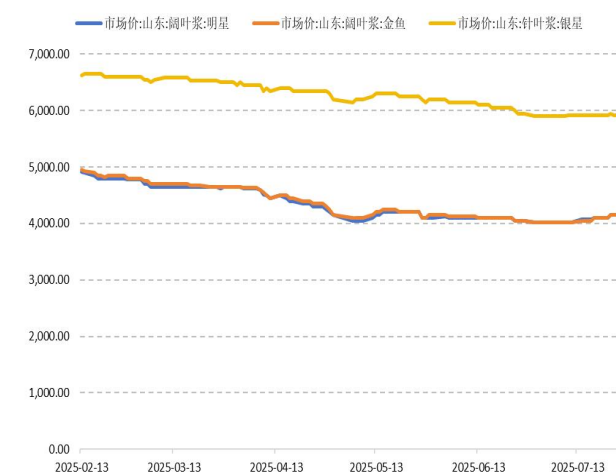


数据来源：国家统计局 国信期货整理

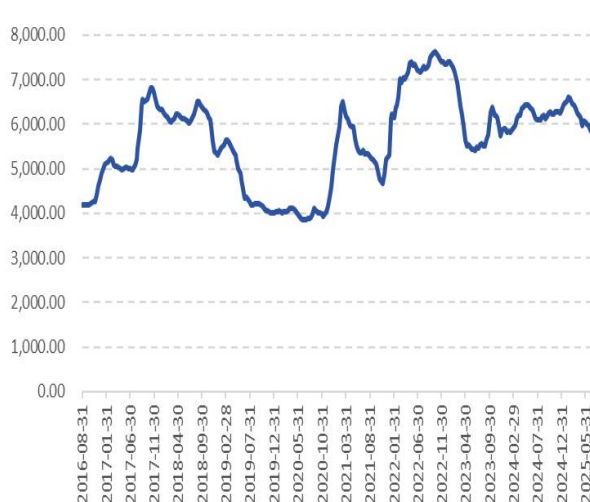
四、国内市场针、阔叶浆价格重心抬升

卓创资讯监测数据显示，截至7月24日，进口针叶浆周均价5866元/吨，环比上涨0.53%，涨幅较上期扩大0.03个百分点；进口阔叶浆周均价4111元/吨，环比上涨0.76%，涨幅较上期扩大0.42个百分点。大宗商品市场情绪好转，工业品板块普遍上涨，贸易商带有挺价情绪，进口阔叶浆现货价格重心提升。但下游纸厂采购积极性一般，叠加国产浆供应充足，高价成交难见放量。

图：纸浆市场价格（单位：元/吨）



图：进口针叶浆价格（单位：元/吨）



数据来源: Choice 隆众资讯 国信期货整理

数据来源: iFind 国家统计局 国信期货整理

第三部分 后市展望

供应端,据中华人民共和国海关总署数据显示,2025年6月,我国进口纸浆303.1万吨,进口金额为1907.9百万美元,平均单价为629.46美元/吨。1月至6月累计进口量及金额较去年同期分别增加4.2%、2.3%。其中,我国2025年6月进口针叶浆67.77万吨,环比减少6.07%,同比增加23.30%;进口阔叶浆143.50万吨,环比增加10.96%,同比增加18.95%。

需求端,据卓创资讯不完全统计,截至2025年7月23日,保定地区、天津港、日照港、青岛港、常熟港、上海港、高栏港及南沙港纸浆合计周度库存量212.66万吨,环比下降3.49%,由升转降,仍然处于往年历史同期高位水平,整体去库存节奏偏缓。当前处于造纸行业传统淡季,叠加原纸企业盈利改善欠佳,下游纸厂业者采买原料积极性不足,现货市场交投不旺。

大宗商品市场情绪好转,工业品板块普遍上涨,贸易商带有挺价情绪,进口阔叶浆现货价格重心提升。但造纸行业毛利率改善欠佳,下游纸厂采购积极性一般,叠加国产浆供应充足,港口库存居于高位,去化节奏偏缓,浆市供应相对宽松,高价成交难见放量。后续反弹高度需要观察需求企稳状况以及宏观情况,等待需求企稳,操作建议轻仓试多。



国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。